

高位震荡，谨防多头拉高后移仓换月

兴证期货·研发中心
能化研究团队

2020年7月13日 星期一

内容提要

刘倡

从业资格编号：F3024149
投资咨询编号：Z0013691

林玲

从业资格编号：F3067533
投资咨询编号：Z0014903

赵奕

从业资格编号：F3057989

孙振宇

从业资格编号：F3068628

联系人

赵奕

021-20370938

zhaoyi@xzfutures.com

● 行情回顾及展望

兴证聚烯烃：聚烯烃周五隔夜小幅回涨，处于高位震荡状态。现货市场聚丙烯调低报价，聚乙烯延续挺价，均处估值高位，下游观望情绪延续，聚丙烯均聚拉丝周均价在 7870-8045（-100/-85）区间，共聚注塑周均价在 8100-8420（0/0）区间；聚乙烯 LL 周均价在 7300-7430（150/200）区间，LDPE 周均价在 8620-8900（150/200）区间，HDPE 周均价在 8140-8300（200/200）区间。上游方面，国际原油震荡，丙烯、乙烯出现反弹，直接利好成本端，甲醇区间震荡。供应面，PP 开工率预计小升，本周燕山石化、久泰能源预计重启，东莞巨正源 60 万吨装置 7.10 停车；PE 开工率预计小升，周内上海赛科、燕山石化、福建联合、中沙石化预计重启，月度进口量预估值在 140-150 万吨，目前伊朗进口货源涉及 20-25 万吨/月，预计本周六入港。需求面，下游加工费、仓储库存大幅抬升，原材料及产成品库存较为充裕，短期需求支撑减弱。库存方面，两油库存在 76 万吨，较上周五涨 10.5 万吨，港口、社会库存预计将小幅累库，但相较其他化工品，聚烯烃整体库存仍处健康位置。综上，聚烯烃供需矛盾初显，但强现实弱预期格局仍存，重点关注多头方是否会短期拉高近月合约后移仓换月，建议投资者观望为主，前空可陆续离场，跨产品策略可关注 L-PP 短空长多策略。

● **最新新闻**

1. **【美国约翰斯·霍普金斯大学】**据美国约翰斯·霍普金斯大学发布的实时数据，全球新冠肺炎累计确诊逼近 1300 万例，累计死亡逾 56 万例。其中，美国累计确诊近 330 万例。
2. **【国家防总】**国家防总决定将防汛Ⅲ级应急响应提升至Ⅱ级。截至 7 月 12 日 12 时，今年以来洪涝灾害造成江西、安徽、湖北、湖南等 27 省区市 3789 万人次受灾，141 人死亡失踪；农作物受灾面积 3532 千公顷；直接经济损失 822.3 亿元。
3. **【陆家嘴早餐】**中国 6 月 M2 同比增长 11.1%，连续 3 个月增速持平，预期增 11.2%；新增人民币贷款 1.81 万亿元，预期 1.76 万亿元，前值 1.48 万亿元。6 月社会融资规模增量为 3.43 万亿元，预期 2.8 万亿元，前值 3.19 万亿元。上半年社会融资规模增量累计为 20.83 万亿元，比上年同期多 6.22 万亿元；上半年人民币贷款增加 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元。

1. 重要数据一览

表 1: PP&L 上游现货数据一览

指标	单位	2020/7/13	2020/7/10	涨跌	涨跌幅
WTI 原油现货	美元/桶	40.18	39.70	0.48	1.21%
Brent 原油现货	美元/桶	43.12	42.63	0.49	1.16%
石脑油 CFR 日本	美元/吨	403.75	403.75	0.00	0.00%
动力煤	元/吨	556.60	559.60	-3.00	-0.54%
丙烯 CFR 中国	美元/吨	815.00	815.00	0.00	0.00%
丙烯 (市场基准价)	元/吨	6800.00	6800.00	0.00	0.00%
乙烯 CFR 东北亚	美元/吨	800.00	800.00	0.00	0.00%
甲醇 (华东地区)	元/吨	1590.00	1590.00	0.00	0.00%
甲醇 CFR 中国	美元/吨	163.00	163.00	0.00	0.00%

数据来源: Wind, 华瑞资讯, 兴证期货研发部

表 2: PP&L 期货市场数据

指标	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量	持仓量	持仓量变化
L2009.DCE	7225	-75	-1.03	455103	331100	-12216
L2101.DCE	7060	-80	-1.12	36919	82725	1122
PP2009.DCE	7627	-69	-0.90	507076	366141	-28776
PP2101.DCE	7295	-64	-0.87	26949	68436	-696

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: PP&L 价差、基差及仓单

指标	单位	2020/7/13	2020/7/10	涨跌	涨跌幅
L01-L09 价差	元/吨	-170	-160	-10	6.25%
L 基差	元/吨	200	200	0	0.00%
L 仓单数量	张	488	490	-2	-0.41%
PP01-PP09 价差	元/吨	-334	-337	3	-0.89%
PP 基差	元/吨	345	154	191	124.03%
PP 仓单数量	张	314	314	0	0.00%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。